

Beklentilerin altında gerçekleşen Kasım verisi 12 aylık birikimli cari açığı 60.8 milyar dolara taşıdı...

Gerçekleşme: -3.9 milyar dolar, ING Bank: -4.3 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -4.2 milyar dolar

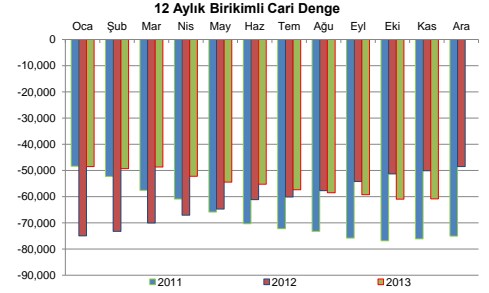
- Kasım'da cari açık 3.9 milyar dolar ile 4.2-4.3 milyar dolar düzeyindeki piyasa beklentisinin ve öngörümüzün altında gerçekleşti. Tahminimiz ile gerçekleşme arasındaki sapma ise bavlul ticareti ve uyarılama grubundan kaynaklandı. Öte yandan 12 aylık birikimli cari açık önceki aya kıyasla sınırlı bir daralmayla 60.8 milyar dolarda kaldı. Ayrıca, Nisan'dan bu yana artan enerji dışı cari dengedeki bu eğilim Kasım'da zayıflasa da etkisini sürdürdü ve 12 aylık birikimli rakam 11.6 milyar dolara geldi. Bununla birlikte yıllıklandırılmış açığıdaki görece yatay seyre rağmen altın hariç birikimli rakamın bir önceki aya kıyasla belirgin oranda azalması (53.2 milyar dolar) bu kalemin cari açık üzerindeki etkisinin güçlenerek sürdüğünü gösteriyor.

- Finansman cephesinde, kısa vadeli girişlerde Kasım ayında 4.3 milyar dolarla kayda değer bir artış görüldü (Ekim:0.8 milyar dolar). Bu rakamda, bankacılık sektörünün 2.7 milyar dolarlık kısa vadeli borçlanması, yurtdışı bankaların yurtiçi mevduatlarını 0.9 milyar dolar arttırması, hisse senedi ve kısa vadeli ticari kredilerle kanalından sırasıyla 0.8 ve 0.7 milyar dolarlık girişler etkili oldu. Öte yandan, yurtiçi tahvil piyasasında görülen 1.2 milyar dolarlık çıkış kısa vadeli akımları nispeten sınırladı. MB verileri Aralık'ta hisse senedinde yönün tersine döneceğine (0.3 milyar dolar çıkış), tahvil piyasasında ise net çıkışlar olduğuna (-1.4 milyar dolar) işaret ediyor.

- Öte yandan, uzun vadeli finansmanda Ekim ayındaki keskin artışın ardından Kasım'da net girişte belirgin bir azalma görüldü (1 milyar dolar). Ancak kısa vadeli finansman tarafından gelen güçlü katkıyla toplam kayıtlı sermaye girişleri cari açığın üzerinde gerçekleşti. Detaylara göre, uzun vadeli tarafta kamunun 1.7 milyar dolarlık Eurobond ihracı etkili oldu. Öte yandan, doğrudan yatırımlar kalemi 0.4 milyar dolarla finansmana katkısını görece sınırlı da olsa sürdürdü. Net hata noksan kaleminde ise Ekim ayındaki istisnai durum haricinde Temmuz ayından beri girişin görüldüğü anlaşılıyor. (Kasım: 1 milyar dolar) Tüm bu gelişmelerin ardından, Ağustos'tan beri artan net resmi rezervler bu eğilimini Kasım'da da korudu (2.1 milyar).

- 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranlarına bakıldığında Kasım'da şirketler kesimi ve bankacılık sektörünün sırasıyla %99 ve %192 seviyesinde olduğu görülüyor.

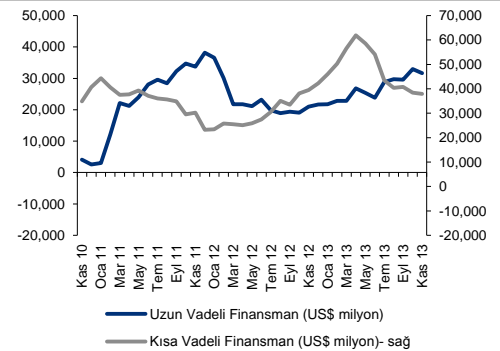
- Sonuç olarak, altın ticaretinin Kasım'da da cari açığı yukarı çektiği görülüyor. Önümüzdeki dönemde ise, TL'de görülen değer kaybının yanında Euro bölgesindeki toparlanmanın ihracata yansması ve büyüme performansındaki olası zayıflamanın ithalat üzerindeki etkisine bağlı olarak cari açığa bir miktar düzeltme olabileceğini düşünüyoruz.



Seçilmiş Ödemeler Dengesi Kalemleri - Kümülatif Gelişim

	Kas 13		Ara 12 - Kas 13	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-3,935	100%	-60,838	100%
Dış Ticaret Dengesi	-5,154	131%	-76,872	126%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	5,324	135%	69,612	114%
Net Doğrudan Yatırımlar	409	10%	8,455	14%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	-410	10%	8,810	14%
Hisse Senedi	772	20%	1,939	3%
Bono	-1,182	30%	6,871	11%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	2,948	75%	18,811	31%
Uzun Vade	225	6%	7,494	12%
Kısa Vade	2,723	69%	11,317	19%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	569	14%	1,888	3%
Uzun Vade	207	5%	-394	1%
Kısa Vade	362	9%	2,282	4%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	1,674	43%	4,769	8%
Uzun Vade	1,674	43%	5,621	9%
Kısa Vade	0	0%	-852	1%
Bankalardaki Mevduat	921	23%	11,043	18%
Diğer	-787	20%	15,836	26%
Rezerv Değişim	-2,344	60%	-12,665	21%
Bankalar	-245	6%	204	0%
Resmi	-2,099	53%	-12,869	21%
Net Hata Noksan	955	24%	3,891	6%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		111%		99%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		182%		192%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		108%		104%

*Ticari krediler hariç. Müddet değeri Kaynak: TCMB



Kaynak: TCMB

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Kıdemli Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Muammer Kömürcüođlu Ekonomist + 90 212 329 0753 muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırımların bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlık hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararları verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiş olması na karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olması ndan sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılması ndan kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, değiştirilemez. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ş., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.